



1 марта 2007 г.  
Лукьянов Павел  
Бодрин Юрий

## Экономические индикаторы

## Новости короткой строкой

### Денежный и валютный рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Остатки на кор/сч ЦБ	399.7	424.9	399.7	643.9
Mibor 1 дн.	5.90	5.70	5.90	6.87
Libor 6m	5.33	5.37	5.33	5.37
Euribor 6m	3.95	3.97	3.95	3.85
Ставка Fed Funds	5.25	5.25	5.25	5.25
Ставка ЕЦБ	3.50	3.50	3.50	3.50
Курс ЦБ USD/RUR	26.1481	26.1599	26.1481	26.3311
Курс EUR/USD	1.3229	1.3242	1.3229	1.3199

### Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
10Y UST	4.568	4.513	4.568	4.704
Rus' 30	113.383	113.352	113.383	113.212
Индекс EMBI+	185	193	185	169
Индекс EMBI+ Rus	111	119	111	96
Индекс RCBI-с	147.61	147.64	147.61	147.04
Москва 39	6.67	6.63	6.67	6.69
Газпром А6	6.72	6.70	6.72	6.67
ОФЗ 46018	6.59	6.58	6.59	6.52

### Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач.мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12268.63	12216.24	12268.63	12463.2
Индекс РТС	1858.14	1856.16	1858.14	1798.63
Oil Brent	60.38	59.51	60.38	61.05
Gold	671.60	671.60	671.60	634.00

### Сегодняшняя статистика

Показатель	Страна	Период	Время	Прогноз
Базовый индекс PCE	США	январь	16.30 МСК	0.2%
Индекс ISM в сфере промышленности	США	февраль	18.00 МСК	50.0
Компонент оплаченных цен ISM	США	февраль	18.00 МСК	54.0

- ✓ Вторая оценка показала роста ВВП США в Q4 на 2.2%, ожидался рост на 2.3%
- ✓ Базовый индекс личных потребительских расходов США (PCE) в Q4 вырос на 1.9%, ожидался рост на 2.1%
- ✓ Индекс менеджеров по снабжению Чикаго в феврале составил 47.9, ожидалось 50.0 пунктов
- ✓ Продажи на первичном рынке жилья США в январе составили 0.937 млн., ожидалось 1.08 млн.
- ✓ Глава ФРС считает, что США должны активнее сокращать заимствования
- ✓ Решение Конгресса Эквадора по сокращению средств на обслуживание долга еще один повод к реструктуризации - Минфин
- ✓ Ориентир доходности долларовых евробондов Газпрома – 195 б.п. к 10Y UST, в евро 125-130 б.п. к mid-swaps
- ✓ Транскредитбанк планирует выпуск еврооблигаций в начале мая на \$200 млн.
- ✓ КИТ Финанс Инвестиционный банк станет организатором нового облигационного займа Волгоградской области, объем – 1 млрд. рублей.
- ✓ S&P присвоило Еврохиму рейтинг «BB-», прогноз – «Стабильный».
- ✓ 6 марта 2007 года на ММВБ начинается размещение облигаций ООО Коммерческий банк "Ренессанс Капитал" общим объемом 2 млрд. рублей.
- ✓ Транскредитбанк рассчитывает разместить до конца 2007 г. на ФБ ММВБ два выпуска облигаций на общую сумму 6 млрд. рублей.
- ✓ ООО "Инком-Лада" планирует выпустить облигации на предъявителя серии 03 общим объемом 2 млрд. рублей.

---

## Рынок внешних долгов

Похоже, на рынок базовых активов, наконец обрушилась коррекция, после того, как за последние 2.5 недели доходность индикативных облигаций сократилась почти на 30 б.п. до 4.51% благодаря эффекту «flight-to-quality» и покупкам в конце месяца для приведения своих вложений в соответствии с индексами. Облигации Казначейства США продавали, несмотря на более скромные результаты второй оценки ВВП США в четвертом квартале (рост всего на 2.2%) и снижение продаж на первичном рынке жилья и индекса менеджеров по снабжению Чикаго до уровней 2003 года. Впервые за несколько лет индекс опустился ниже ключевой отметки 50 пунктов, а продажи составили менее 1 млн. домов. Не последнюю роль в ухудшении настроений сыграло выступление Бена Бернанке перед бюджетным комитетом Конгресса. Хотя глава ФРС напрямую не давал прогнозов по ставкам, он отметил умеренный рост экономики, армия оптимистов заметно поредела, фьючерсы на ставку указывают крайне низкую вероятность смягчения денежной политики к концу июня, хотя в начале недели она была выше 50%. Рынок просто оказался в водовороте событий самого разного рода и хотя в целом они должны оказывать поддержку базовым активам, силы быков иссякли, а ликвидности стало меньше, поэтому продажи стали естественной реакцией. Сегодня предстоит еще одно испытание в виде отчетов по инфляции и промышленности США. Мы предполагаем, что волатильность останется высокой, а доходность будет колебаться в канале 4.5-4.6%, считаем, что потенциал ее дальнейшего сокращения в краткосрочном периоде ограничен, она не должна опуститься ниже уровня 4.45%, который соответствует сильной 3-месячной поддержке, когда все еще были ожидания снижения ставок в первом квартале. Кроме того, в начале месяца доходность обычно немного увеличивается. Рекомендуем открывать короткие позиции от 4.5%. В Европе облигации также немного просели, но все же выше январских минимумов. Доходность 10-летних немецких Bunds находится ниже 4.0%, что мы считаем неоправданным в свете ожидания повышения ставки ЕЦБ на следующей неделе. Рекомендуем продавать.

Долги развивающихся стран, напротив, торговались лучше базовых активов, ориентируясь больше на мировые фондовые рынки, еще один барометр аппетита на риск, где вчера наблюдалось восстановление после сильной просадки во вторник. В итоге рискованная премия EMBI+ сократилась на 8б.п. до 193 б.п. при этом рост наблюдался практически по всему фронту. Немного хуже рынка торговались долги с инвестиционным спросом, которые продавались на фоне роста доходности базовых активов и вывода средств из защитных бумаг в более доходные активы. Тем не менее, мы отмечаем резкий всплеск волатильности, а вчерашний рост считаем неконструктивным, поэтому вполне возможно, что в ближайшие дни отношение к риску будет оставаться осторожным. Это заставляет нас отказаться от чрезмерно рискованных либо бесперспективных инвестиций. Поэтому мы рекомендуем отказаться от вложений в долги Турции, Венесуэлы и Эквадора и сформировать портфель за счет твердых кредитов «ВВ», которые могут стать хорошей «игрой» на получение инвестиционного рейтинга. Это долги Бразилии, Перу, в меньшей степени Колумбии. Также мы видим перспективы сокращения спреда по длинным долгам Индонезии. Нашей стратегической рекомендацией среди слабокоррелирующих активов остаются глобальные облигации Аргентины, которые в длинном конце предлагают спред около 250 б.п. В целом локальные факторы отходят на второй план, все более значительную роль будут играть внешние причины, состояние фондовых рынков. Для снижения волатильности рекомендуем тактически сокращать дюрацию.

Российским еврооблигации, будучи защитным активом, больше ориентированным на динамику Казначейских облигаций США, вчера закрылись хуже других EM, контрастируя с более успешной динамикой во вторник. Спред России'30 к 10Y UST остается выше 110 б.п. и мы не думаем, что он будет сокращаться в ближайшие дни. Учитывая низкий потенциал дальнейшего снижения доходности UST в ближайшие недели, мы не рекомендуем открывать длинные позиции по суверенным бумагам. В корпоративном секторе оптимизма не больше, поскольку в последние дни перед ростом волатильности объемы торгов здесь были не большими, а динамика - не впечатляющей, а теперь давление продавцов тем более усилится. Однако мы отмечаем расширение спредов корпоративных бумаг к суверенной кривой, что, скорее всего, при нынешнем умеренно-осторожном аппетите на риск, заставит их торговаться лучше государственных активов. На первичном рынке в ближайшие дни ожидается размещение индикативных нот Газпрома в долларах и евро. Заявленные ориентиры (195 б.п. к 10Y UST по долларовому траншу и 125-130 б.п. по транше в евро) выглядят крайне привлекательно и несут премию к обращающимся займам порядка 10-15 б.п. Мы не ожидаем, что речь идет о новых ультра-длинных бумагах, поэтому премия может оказаться еще выше.

## Рынок внутренних долгов

В среду рынок рублевых облигаций, как и ожидалось, отметился снижением котировок. Ставки МБК в очередной раз подросли и составляют порядка 6 % годовых. Объем операций РЕПО с ЦБ РФ вчера составил 29.9 млрд. рублей. В корпоративном секторе продажи преобладали почти во всех бумагах первого эшелона, исключением стали «короткие» облигации - РЖД 04 (+3 б.п.), ВТБ 4 и 5 (+15 б.п. и +35 б.п. соответственно). Второй эшелон вчера в целом также отметился негативной динамикой цен. Причем предложение преобладало по всей кривой доходности. Снизились в цене – АИЖК 7 и 8 (-12 б.п. и -15 б.п. соответственно), Апт3биб (-5 б.п.), Иркут 03 (-7 б.п.), РуссНефть 1 (-98 б.п.), АлпиИнв 1 (-10 б.п.), Гидромашс 1 (-2 б.п.), Миракс 01 (-15 б.п.), МОЭСК 01 (-1 б.п.), ОГК-5 (-5 б.п.) и др. Сектор ОФЗ в среду показал разнонаправленные движения, но с преобладанием негативной динамики цен. Спросом пользовались «короткие» бумаги, в то же время в «длинных» и «средних» облигациях преобладали продажи. Предложение превысило покупки в ОФЗ 46020 (-23 б.п.), ОФЗ 46005 (-5 б.п.), ОФЗ 46018 (-10 б.п.), ОФЗ 26198 (-10 б.п.), ОФЗ 25059 (-9 б.п.) и др., тем не менее подросли котировки ОФЗ 46001 (+9 б.п.), ОФЗ 25058 (+5 б.п.), ОФЗ 25057 (+5 б.п.).

Сегодня на рынке рублевых облигаций стоит ожидать разнонаправленных движений. Ситуация с ликвидностью начнет потихоньку восстанавливаться, т.к. период налоговых выплат позади. Уже на следующей неделе мы ожидаем увидеть ставки МБК на уровне 3% годовых. Кроме того, поддержку рынку сегодня попытается оказать позитивный внешний фон. На фоне нарастающего позитива, на рынке внутреннего долга могут начаться неагрессивные покупки.

Сегодня состоится размещение 2го облигационного займа ООО Белон-Финанс. Объем займа составляет 2 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена оферта через 2.5 года. ООО Белон-Финанс является дочерней компанией ОАО Белон. Компания «Белон» является крупным российским производителем угля и продуктов его переработки, одним из лидеров на рынке металлотрейдинга в России. Ключевыми направлениями деятельности компании являются добыча коксующихся и энергетических углей, производство угольного концентрата, строительных материалов и инновационных продуктов. На вторичном рынке облигаций в настоящий момент обращается 1й заем эмитента. Его дюрация составляет приблизительно 2.06 (в годах). Среднее значение спреда между 1ым займом и кривой доходности ОФЗ составляло приблизительно 300-310 б.п. Таким образом, справедливую доходность 2го займа, мы оцениваем порядка 9.20-9.30% годовых. Рекомендуем участвовать на аукционе, т.к. инвесторам может быть предоставлена премия к справедливому уровню порядка 10-20 б.п.

### Таблица наших рекомендаций:

Эмитент	Дата рекомендации	Целевая цена	Текущая цена	Рекомендации
Якутия 35001	26.01.2007	102.60	102.20	Покупать
КОМИ 5в	23.01.2007	105.55-105.60	104.50	Покупать
ЯрОбл-05	22.01.2007	100.10	99.55	Покупать
КБ Центр-Инвест, 01	18.01.2007	100.20-100.25	100.00	Покупать
Макси-Групп 01	31.01.2007	98.40	97.45	Покупать
ТНИКОЛЬ Ф1	08.02.2007	101.00-101.30	100.20	Покупать
Воронежская область 34003	09.02.2007	108.10-108.40	106.95	Покупать

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
RU25057	7.4	20.01.2010	2.62	40 817	103.7	0.05	6.13	-0.02	28.02.2007
RU25058	6.3	30.04.2008	1.13	40 655	100.85	0.05	5.66	0	28.02.2007
RU26198	6	02.11.2012	4.88	48 100	97.9	-0.10	6.44	-0.01	28.02.2007
RU27025	6	13.06.2007	0.28	25 806	100.16	0.00	5.54	0	28.02.2007
RU27026	7	11.03.2009	1.89	15 108	101.27	0.00	5.98	-0.01	27.02.2007
RU46001	10	10.09.2008	0.75	58 841	103.34	0.09	5.68	-0.14	28.02.2007
RU46002	9	08.08.2012	3.96	62 000	109.6	-0.05	6.26	0	28.02.2007
RU46003	10	14.07.2010	2.48	37 298	110.4	0.00	6.08	-0.01	28.02.2007
RU46014	9	29.08.2018	5.26	58 290	108.93	-0.07	6.44	-0.03	28.02.2007
RU46017	8.5	03.08.2016	6.39	79 995	105.851	-0.15	6.55	0.02	28.02.2007
RU46018	9	24.11.2021	8.55	60 759	110.9	-0.10	6.59	0.01	28.02.2007

Источник: Reuters

## Итоги торгов региональными рублевыми облигациями

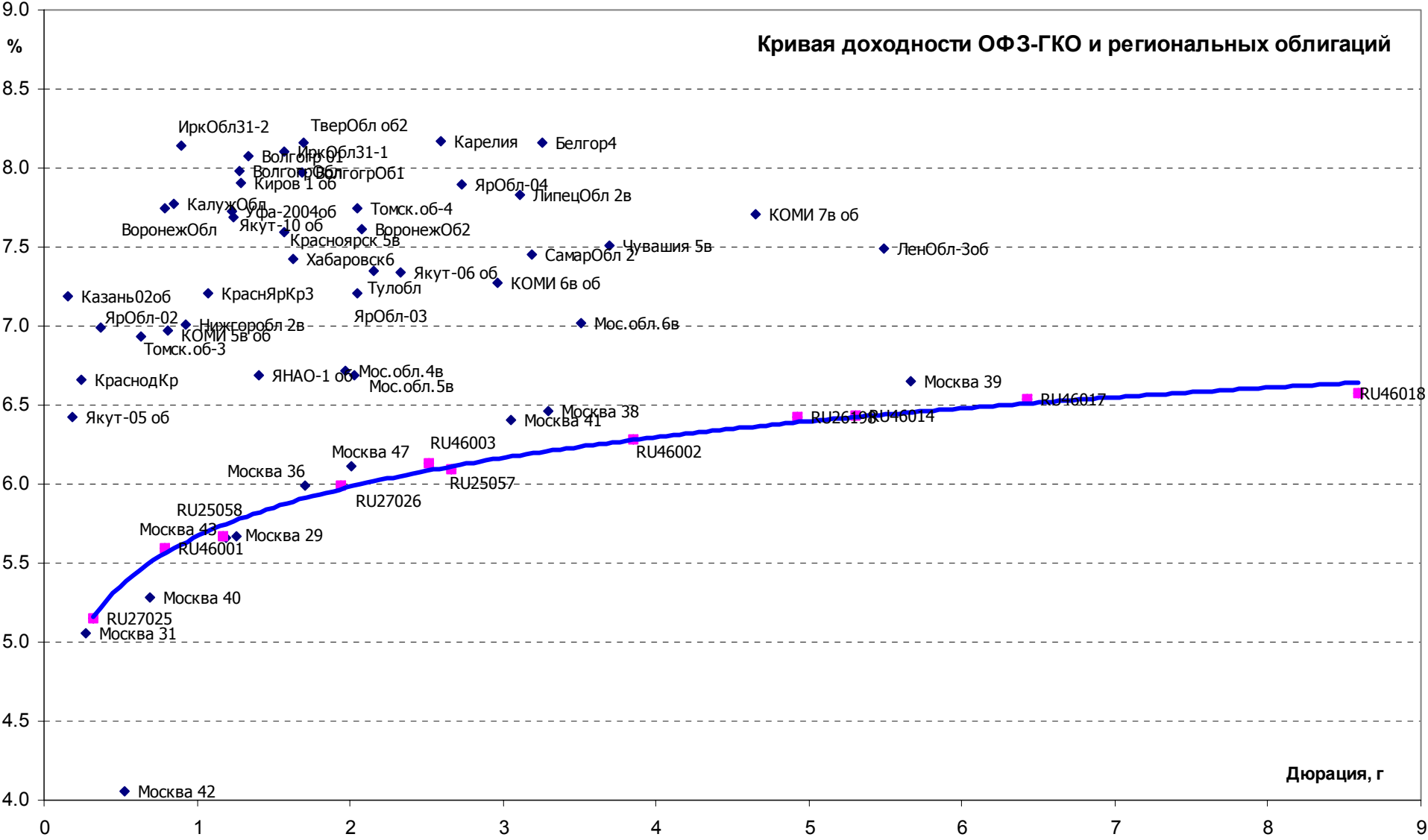
Эмиссия	Купон	Дата погаш.	Дюрация	Объем, млн.	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Москва 29	10	05.06.2008	1.20	3 152	105.5	0.5	5.51	0	28.02.2007
Москва 31	10	20.05.2007	0.22	3 627	101.08	-0.2	5.1	0.86	28.02.2007
Москва 36	10	16.12.2008	1.71	2 744	107.02	0	5.9	-0.01	13.02.2007
Москва 38	10	26.12.2010	3.26	5 000	112.12	-0.18	6.48	0	28.02.2007
Москва 39	10	21.07.2014	5.62	9 951	109.6	-0.28	6.67	0.01	28.02.2007
Москва 40	10	26.10.2007	0.70	2 690	103.26	0	5	-0.02	07.02.2007
Москва 41	10	30.07.2010	3.00	5 805	107.75	-0.15	6.42	0	28.02.2007
Москва 42	10	13.08.2007	0.53	2 814	102.9	0	3.55	-0.04	26.01.2007
Москва 43	10	17.05.2008	1.18	2 181	105.1	0	5.74	-0.01	21.02.2007
Москва 47	10	28.04.2009	1.99	9 331	106.75	0	6.12	0	20.02.2007
Белгор4	8.38	10.11.2010	3.21	2 000	101.45	-0.24	8.16	0	28.02.2007
ВолгогрОб1	11.99	17.06.2010	1.66	700	105.1	0	7.89	-0.01	21.02.2007
ВолгогрОбл	11.99	11.06.2009	1.24	600	103.85	0.1	7.9	-0.09	28.02.2007
ВоронежОб2	13	18.06.2009	2.04	500	108.75	-0.05	8.05	0.02	28.02.2007
ВоронежОбл	13	15.12.2007	0.75	600	103.9	0.05	8.1	-0.15	28.02.2007
ИркОбл31-1	9.5	17.12.2009	1.51	1 320	101.6	0	8.09	0	27.02.2007
ИркОбл31-2	8	23.10.2008	0.85	720	99.8	-0.2	8.18	0	28.02.2007
КалужОбл	9	24.12.2007	0.85	300	101.1	0	7.7	-0.01	09.02.2007
Карелия	8.4	02.06.2010	2.58	500	100.7	0	7.86	0	20.02.2007
КОМИ 5в об	13	24.12.2007	0.77	500	104.6	0.07	7.34	-0.11	28.02.2007
КОМИ 6в об	13.5	14.10.2010	2.93	700	114.55	-0.05	7.41	0.01	28.02.2007
КОМИ 7в об	10	22.11.2013	4.62	1 000	106.8	1.3	7.73	-0.27	28.02.2007
Киров 1 об	8.39	22.12.2008	1.29	270	100.9	0	7.88	-0.01	14.02.2007
КраснодКр	10	15.05.2007	0.21	1 000	100.49	-0.34	7.58	1.65	28.02.2007
КраснЯрКр3	7	01.10.2008	1.04	3 000	99.45	0	7.21	0	28.02.2007
ЛенОбл-3об	12.5	05.12.2014	5.48	1 300	129	0	7.34	0	15.02.2007
ЛипецОбл 2в	7.95	19.07.2011	3.09	1 500	100.75	0	7.84	0	22.02.2007
Мос.обл.4в	11	21.04.2009	1.93	9 600	109.2	0	6.52	-0.01	28.02.2007
Мос.обл.5в	10	30.03.2010	1.99	9 000	106.9	-0.1	6.69	0	28.02.2007
Мос.обл.6в	9	19.04.2011	3.47	12 000	107.4	-0.2	7.03	0.03	28.02.2007
Нижгоробл 2в	10.24	02.11.2008	0.89	2 500	102.7	0.03	7.15	-0.05	28.02.2007
СамарОбл 2	6.82	09.09.2010	3.14	2 000	98.85	0	7.39	0	22.02.2007
ТверОбл об2	7.95	30.11.2008	1.70	800	100.05	0	8.16	0	01.02.2007
Томск.об-3	10	13.10.2007	0.60	600	101.9	0	6.9	0.32	28.02.2007
Томск.об-4	8	09.11.2009	2.01	900	99.05	0	7.74	0	27.02.2007
Тулобл	8.5	28.06.2009	2.11	1 500	102.65	-0.15	7.45	0	28.02.2007
Хабаровскб	8	24.11.2009	1.59	1 000	100.55	0.17	7.4	-0.11	28.02.2007
Чувашия 5в	7.85	05.06.2011	3.65	1 000	101.6	0.08	7.54	0.07	28.02.2007
Якут-05 об	8	21.04.2007	0.14	800	100.08	-0.07	7.59	0.51	28.02.2007
Якут-06 об	10	13.05.2010	2.32	2 000	106.7	-0.1	7.34	0.04	28.02.2007
Якут-10 об	12	17.06.2008	1.20	800	105.08	0.02	8.08	-0.07	28.02.2007
ЯНАО-1 об	10	03.08.2008	1.36	1 800	104.7	0	6.6	-0.01	28.02.2007
ЯрОбл-02	12.78	03.07.2007	0.34	1 000	101.81	0	7.52	-0.04	26.02.2007
ЯрОбл-04	10.5	26.05.2009	2.01	1 000	105.9	0	7.5	-0.01	27.02.2007
ЯрОбл-05	8.5	19.04.2011	2.69	762	99	0	7.93	0.04	28.02.2007
Волгогр 01	9.7	17.07.2008	1.33	450	102	0	8.03	0	16.02.2007
Казань02об	10	11.04.2007	0.12	1 000	100.4	0.02	6.5	-0.1	28.02.2007

---

КраснЯрск 5в	8.5	18.10.2008	1.52	1 000	100.8	0	7.5	0	27.02.2007
Уфа-2004об	10.03	03.06.2008	1.19	110	102.75	-0.1	7.82	0.03	28.02.2007

Источник: Reuters

Кривая доходности ОФЗ-ГКО и региональных облигаций

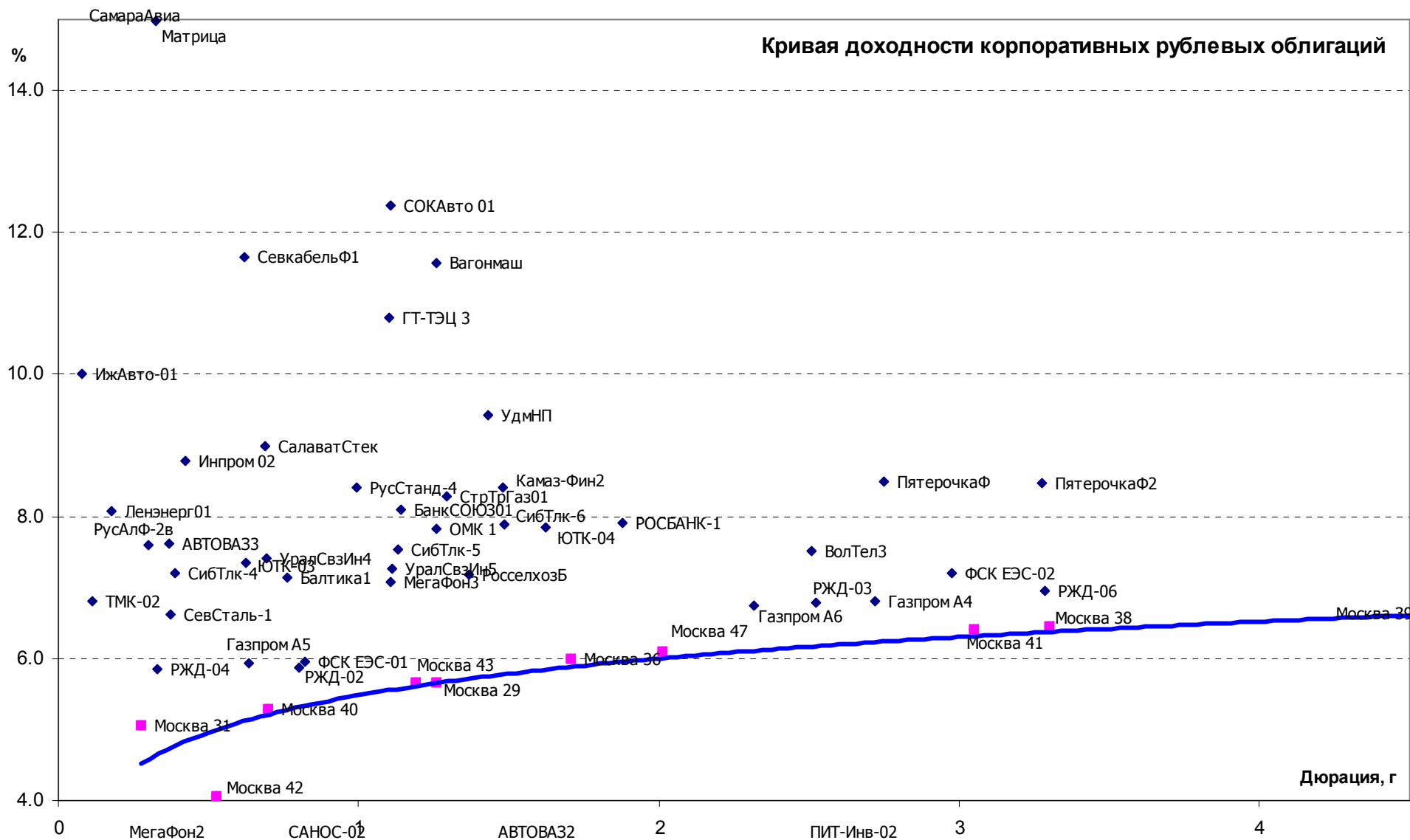


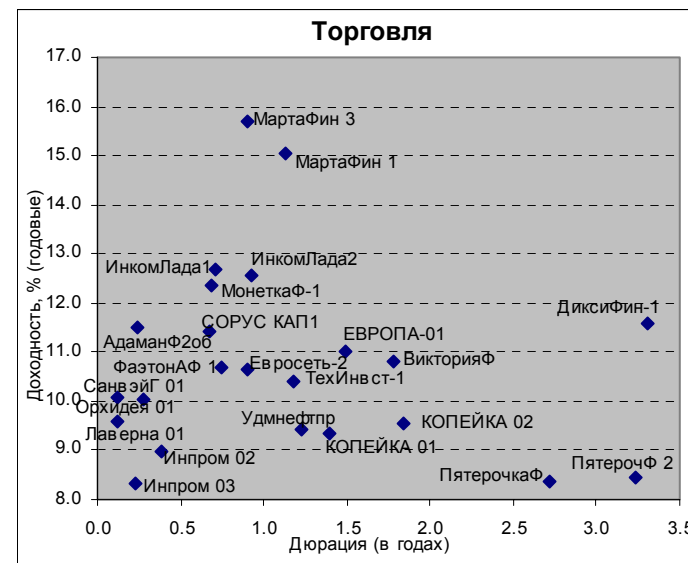
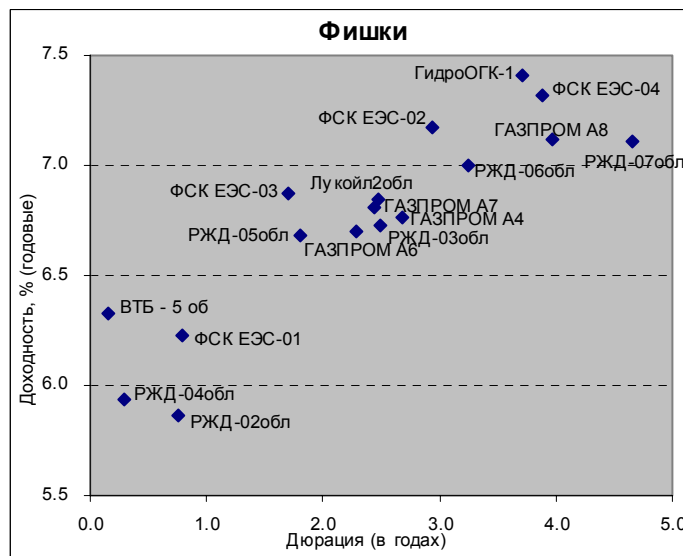
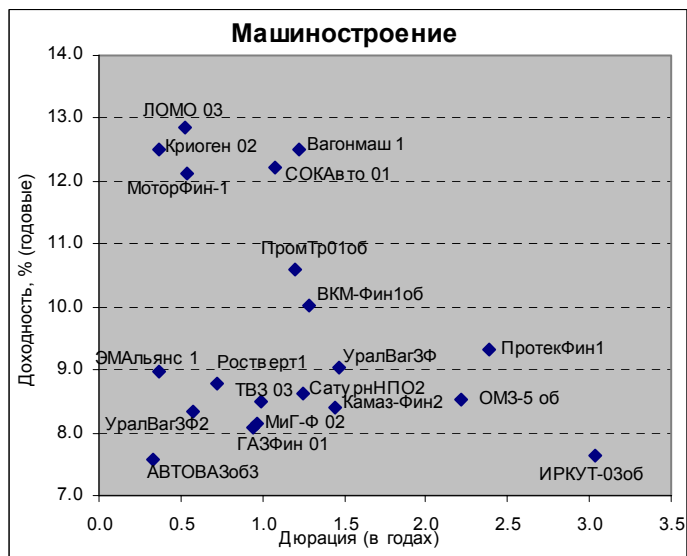
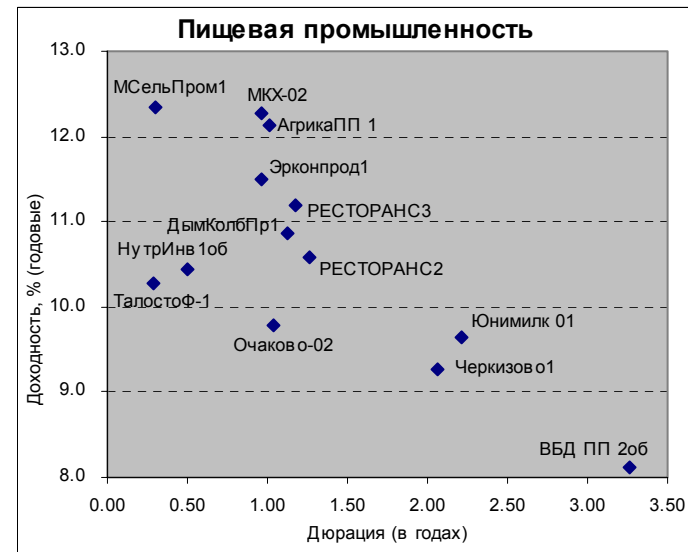
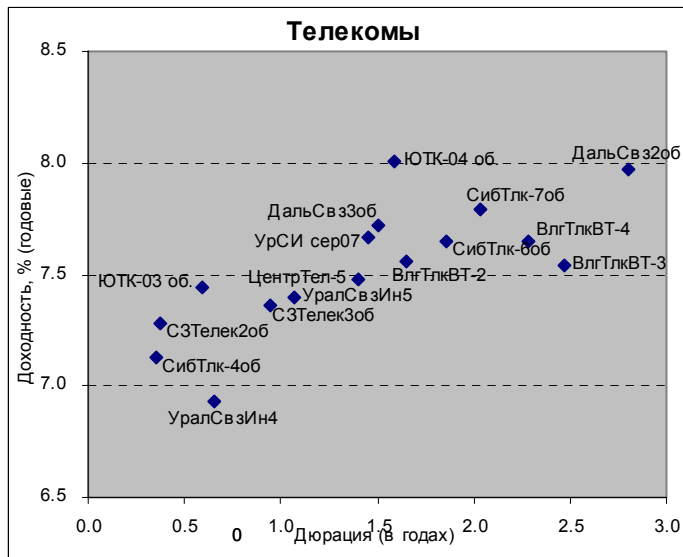
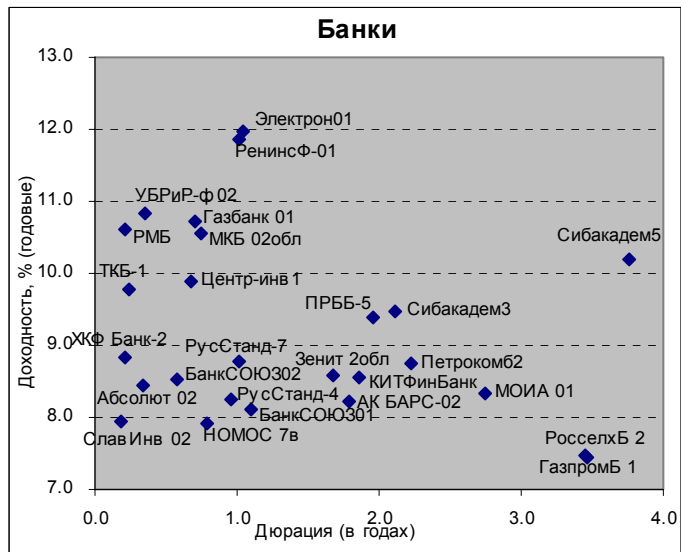
## Итоги торгов корпоративными рублевыми облигациями

Эмиссия	Купон	Дата погашения	Дюрация	Объем,млн.	Оферта	Цена	Изм.	Дох.	Изм.	Дата
Газпром А4	8.22	10.02.2010	2.68	5 000		104	-0.16	6.81	0.03	28.02.2007
Газпром А5	7.58	09.10.2007	0.59	5 000		101	-0.29	5.95	0.49	28.02.2007
Газпром А6	6.95	06.08.2009	2.28	5 000		100.75	-0.05	6.72	0	28.02.2007
РЖД-02	7.75	05.12.2007	0.78	4 000		101.45	0	5.85	0	16.02.2007
РЖД-03	8.33	02.12.2009	2.50	4 000		104.23	0	6.73	0	22.02.2007
РЖД-04	6.59	14.06.2007	0.29	10 000		100.23	0.03	5.82	0	28.02.2007
РЖД-06	7.35	10.11.2010	3.25	10 000		101.45	-0.05	7.01	0	28.02.2007
ФСК ЕЭС-01	8.8	18.12.2007	0.78	5 000		102.3	0.25	5.88	-0.34	28.02.2007
ФСК ЕЭС-02	8.25	22.06.2010	2.94	7 000		103.22	-0.28	7.26	0.04	28.02.2007
ФСК ЕЭС-03	7.1	12.12.2008	1.69	7 000		100.42	-0.13	6.95	0.08	28.02.2007
Балтика1	8.75	20.11.2007	0.74	1 000		100.8	0	7.71	0	16.02.2007
Ленэнерго1	10.25	19.04.2007	0.14	3 000		100.33	0.01	7.73	-0.13	28.02.2007
МегаФон2	9.28	11.04.2007	0.12	1 500		100.5	-0.4	4.73	3.32	28.02.2007
МегаФон3	9.25	15.04.2008	1.06	3 000		102.6	0.09	6.91	-0.09	28.02.2007
ПятерочкаФ	11.45	12.05.2010	2.73	1 500		109	0	8.35	-0.01	21.02.2007
ПятерочкаФ2	9.3	14.12.2010	3.24	3 000		103	-0.27	8.53	0.09	28.02.2007
РусАлФ-2в	8	20.05.2007	0.30	5 000		100.12	0	7.49	-0.01	30.01.2007
РуссНефть	9.25	10.12.2010	1.65	7 000	12.12.2008	90	-0.98	16.5	-0.76	28.02.2007
САНОС-02	10	10.11.2009	0.68	3 000	13.11.2007	104.85	-0.15	3	-0.02	28.02.2007
СевСталь-1	8.1	28.06.2007	0.33	3 000		100.55	0	6.43	-0.01	26.02.2007
СтрТрГаз01	9.6	25.06.2008	1.26	3 000		102	0.05	8.12	0	28.02.2007
АВТОВА32	1	13.08.2008	1.42	3 000		99	0	1.71	0	15.02.2007
АВТОВА33	7.8	22.06.2010	0.33	5 000	26.06.2007	100.1	0	7.56	-0.01	26.02.2007
БанкСОЮЗ01	9.25	24.04.2008	1.10	1 000		101.5	0	8.1	-0.01	27.02.2007
ВолТел2	13	30.11.2010	1.76	1 000	02.12.2008	101.7	0.45	7.27	0	28.02.2007
ВолТел3	8.5	30.11.2010	2.46	2 300		102.6	-0.05	7.56	0.04	28.02.2007
ГазФин	8.49	08.02.2011	0.94	5 000	12.02.2008	100.5	0	8.08	-0.06	28.02.2007
Дорогобуж1	8.6	11.06.2008	1.26	900		100	0	8.77	0	14.02.2007
ИжАвто-01	10.7	14.03.2007	0.04	1 200		100	0	10.71	0.01	28.02.2007
Инпром 02	10.7	15.07.2010	0.39	1 000	19.07.2007	100.68	-0.02	9	-0.09	28.02.2007
Инпром 03	10.7	18.05.2011	0.23	1 300	23.05.2007	100.6	0.05	8.03	-0.26	28.02.2007
Камаз-Фин2	8.45	17.09.2010	1.46	1 500	19.09.2008	100.3	0	8.4	0	20.02.2007
НКНХ-04	9.99	26.03.2012	1.87	1 500	30.03.2009	104.2	0.8	7.91	-0.43	28.02.2007
ОМК 1	9.2	12.06.2008	1.22	3 000		101.75	0	7.87	0	28.02.2007
ПИТ-Инв-02	1	23.03.2009	2.46	1 500		100	0	1	0	28.09.2006
РОСБАНК-1	7.89	15.02.2009	1.84	3 000		100.56	0.03	7.62	-0.13	28.02.2007
РосселхозБ	7.2	04.06.2008	1.37	3 000		100.25	0	7.18	0	28.12.2006
РосселхозБ 3в	7.85	16.02.2011	3.45	7 000		101.8	-0.2	7.53	0	28.02.2007
Русснефть	9.25	10.12.2010	1.65	7 000	12.12.2008	90	-0.98	16.5	-0.76	28.02.2007
РусСтанд-4	8.25	03.03.2008	0.97	3 000		100.15	0	8.25	0	21.02.2007
РусСтанд-6	7.6	09.09.2010	0.45	5 000	15.03.2007	99.9	0	10.37	0.18	03.10.2006
СибТлк-4	12.5	05.07.2007	0.35	2 000		101.9	0.05	6.89	-0.04	28.02.2007
СибТлк-5	9.2	25.04.2008	1.09	3 000		102	-0.1	7.48	0.09	28.02.2007
СибТлк-6	7.85	16.09.2010	1.45	2 000	18.09.2008	100.25	-0.2	7.82	0	28.02.2007
СОКАвто 01	12	24.04.2008	1.07	1 100		100	-0.1	12.33	-0.15	28.02.2007
ТД Колейка 2в	8.7	15.02.2012	1.83	4 000	18.02.2009	99.1	0.01	9.53	0	28.02.2007
ТМК-02	10.09	24.03.2009	0.07	3 000	27.03.2007	100.2	-0.05	7.2	0.59	28.02.2007
ТМК-03	7.95	15.02.2011	0.96	5 000	19.02.2008	100.45	-0.12	7.6	0	28.02.2007
УдмНП	9.5	01.09.2008	1.43	1 500		100.65	0	9.34	-0.01	16.02.2007
УралСвзИн4	9.99	01.11.2007	0.65	3 000		101.8	-0.25	7.29	0.14	28.02.2007
УралСвзИн5	9.19	17.04.2008	1.07	2 000		102.05	0	7.39	0	27.02.2007
УралСвзИн7		13.03.2012	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	17.03.2009	101.65	0	7.65	0	27.02.2007
ЮТК-02	10.5	07.02.2007	0.03	1 500		100.1	0	0	0	26.01.2007
ЮТК-03	10.9	10.10.2009	0.59	3 500	09.10.2007	102.15	0.05	7.33	0.07	28.02.2007
ЮТК-04	10	09.12.2009	1.58	4 500		103.25	-0.3	8.2	0.19	28.02.2007
Адамант 2в	11.25	20.05.2010	0.23	2 000	24.05.2007	100	-0.05	11.72	0.24	28.02.2007
Амурметалл	9.8	26.02.2009	1.79	1 500		101.7	0	9.05	0	22.02.2007
Вагонмаш	13.5	19.06.2008	1.21	300		102	0.45	12.11	-0.4	28.02.2007
ГлМосСтрой 2в	11.5	17.03.2011	0.53	4 000	20.09.2007	100.8	-0.2	10.21	0	28.02.2007
ГТ-ТЭЦ 3	10.45	18.04.2008	1.06	1 500		99.89	0	10.81	0	28.02.2007
Дикая Орхидея	11.3	09.04.2009	0.12	1 000	12.04.2007	100.05	-0.13	11.22	1.19	28.02.2007
Куйбышевазот 2в	8.8	04.03.2011	3.33	2 000		100.35	0	8.88	0	27.02.2007
Лаверна	11.25	08.04.2010	0.12	1 000	12.04.2007	100.05	-0.15	10.86	1.33	28.02.2007
МагнитФин	9.34	19.11.2008	1.62	2 000		102.4	0	7.96	-0.01	21.02.2007
Мартафин 1	14.84	22.05.2008	1.13	700		100.34	0.04	15	-0.03	28.02.2007
Матрица Фин1	12.32	10.12.2008	0.29	1 200	13.06.2007	98.41	-0.19	18.86	0.01	28.02.2007
Миракс	11.5	19.08.2008	1.40	1 000		101.25	-0.15	10.14	0.21	28.02.2007

Монетка	10.7	14.05.2009	0.69	1 000	15.11.2007	99.1	0	12.36	0	27.02.2007
Очаково 2 в	8.5	19.09.2008	1.04	1 500		98.42	-0.48	10.3	0.01	28.02.2007
СалаватСтек2	9.28	28.10.2009	0.68	1 200	31.10.2007	100	0	9.46	0	15.02.2007
СамараАвиа	14	08.03.2007	0.02	350		100	0	14.03	0.02	27.02.2007
Санвэй	11.66	03.12.2008	0.27	1 000	06.06.2007	100.4	-0.05	10.21	0.18	28.02.2007
СевкабельФ1	12.5	06.10.2007	0.58	500		101	0.1	11.18	-0.01	28.02.2007
ТОП-Книга	5	05.02.2009	1.92	700		99.95	0	1.18	0	16.02.2007
УВЗ 2в	9.35	05.10.2010	0.59	3 000	03.10.2007	100.25	-0.4	9.08	0	28.02.2007
ЦНТ 3в	9.75	01.04.2009	1.85	700		101	0	9.54	0	20.02.2007
Яковлевский	12	31.10.2008	0.66	1 000	26.10.2007	99.9	-0.1	12.47	0	28.02.2007

Источник: Reuters





## Итоги торгов российскими еврооблигациями

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	УТМ	Изм	Спрэд	Дата закр.
Россия'07	10	USD	26.06.2007	0.308	2.4B	BBB+	S&P	101.313	-0.06	5.562	0.08	38	28.02.2007
Россия'10	8.25	USD	31.03.2010	1.45	2.2B	BBB+	S&P	104.188	-0.06	5.371	0.03	71.5	28.02.2007
Россия'18	11	USD	24.07.2018	7.502	3.5B	BBB+	S&P	144.375	-0.19	5.659	0.02	107.9	28.02.2007
Россия'28	12.75	USD	24.06.2028	10.578	2.5B	BBB+	S&P	181.125	-0.38	5.969	-0.02	139	28.02.2007
Россия'30	5	USD	31.03.2030	7.202	18.7B	BBB+	S&P	113.375	0.06	5.655	-0.01	107.8	28.02.2007
Минфин5	3	USD	14.05.2008	1.162	2.7B	BBB+	S&P	96.875	0.00	5.696	0.02	58.9	28.02.2007
Минфин7	3	USD	14.05.2011	3.889	1.7B	BBB+	S&P	90.5	0.13	5.526	-0.03	100.3	28.02.2007
Минфин8	3	USD	14.11.2007	0.684	661.0M	BBB+	FCH	97	0.00	7.522	0.07	241	28.02.2007
Москва'11	6.45	EUR	12.10.2011	4.058	374.0M	Baa1	MDY	106.86	-0.02	4.748	0.00	85	28.02.2007
Газпром'09	10.5	USD	21.10.2009	2.303	700.0M	A3	MDY	112.15	0.04	5.468	-0.03	80.6	28.02.2007
Газпром'10	7.8	EUR	27.09.2010	3.175	1.0B	A3	MDY	110.17	0.07	4.626	-0.03	73.2	28.02.2007
Газпром'13	4.505	USD	22.07.2013	2.746	932.2M	BB	FCH	97.17	0.04	5.566	-0.01	103.4	28.02.2007
Газпром'13	5.625	USD	22.07.2013	2.379	560.1M	A3	MDY	99.58	0.17	5.803	-0.07	126.8	28.02.2007
Газпром'13	9.625	USD	01.03.2013	4.805	1.7B	BBB-	FCH	118.38	0.09	5.933	-0.02	140.3	28.02.2007
Газпром'15	5.875	EUR	01.06.2015	6.527	1.0B	A3	MDY	104.08	-0.03	5.248	0.00	131.3	28.02.2007
Газпром'20	7.201	USD	01.02.2020	8.727	1.2B	BBB+	S&P	105	0.00	6.618	0.00	203.8	28.02.2007
Газпром'34	8.625	USD	28.04.2034	12.226	1.2B	A3	MDY	127.86	0.07	6.439	0.00	175.1	28.02.2007
Газпрбанк'08	7.25	USD	30.10.2008	1.552	1.0B	BBB-	S&P	102.06	-0.04	5.916	0.02	125.7	28.02.2007
Газпрбанк'15	6.5	USD	23.09.2015	6.504	1.0B	BBB-	S&P	99.91	-0.01	6.513	0.00	194.2	28.02.2007
Алроса'08	8.125	USD	06.05.2008	1.113	500.0M	Ba2	MDY	102.33	-0.07	6.02	0.05	89.4	28.02.2007
Алроса'14	8.875	USD	17.11.2014	5.759	500.0M	Ba2	MDY	114.79	0.04	6.409	-0.01	188.1	28.02.2007
Сибнефть'09	10.75	USD	15.01.2009	1.72	500.0M	BB+	S&P	108.47	0.00	5.871	-0.02	119.9	28.02.2007
ТНК-ВР'07	11	USD	06.11.2007	0.644	700.0M	BB+	S&P	103.1	-0.04	6.173	0.00	103.2	28.02.2007
ТНК-ВР'11	6.875	USD	18.07.2011	3.826	500.0M	BB+	FCH	102.89	-0.05	6.109	0.01	157.9	28.02.2007
ТНК-ВР'16	7.5	USD	18.07.2016	6.915	1.0B	BB+	FCH	105.71	-0.07	6.669	0.01	209.6	28.02.2007
ЕврХолд'09	10.875	USD	03.08.2009	2.178	300.0M	BB	FCH	108.75	-0.70	6.869	0.29	224.5	28.02.2007
ЕврХолд'15	8.25	USD	10.11.2015	6.243	750.0M	BB	FCH	102.31	-0.09	7.875	0.01	330.1	28.02.2007
ММК	8	USD	21.10.2008	1.517	300.0M	BB	FCH	102.07	-0.07	6.629	0.04	196.9	28.02.2007
НорНикель	7.125	USD	30.09.2009	2.328	500.0M	BBB-	FCH	102.71	0.04	5.969	-0.02	131.5	28.02.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.323	300.0M	B2	MDY	103.34	0.05	7.059	-0.03	236.4	28.02.2007
Севсталь'09	8.625	USD	24.02.2009	1.851	325.0M	B1	MDY	103.46	0.00	6.718	-0.01	204.2	28.02.2007
Севсталь'14	9.25	USD	19.04.2014	5.283	375.0M	B1	MDY	108.13	-0.13	7.741	0.02	321.1	28.02.2007
АФК Сис'08	10.25	USD	14.04.2008	1.038	350.0M	B+	S&P	104.03	0.14	6.412	-0.15	128.7	28.02.2007
АФК Сис'11	8.875	USD	28.01.2011	3.368	350.0M	B+	S&P	105.42	-0.08	7.25	0.02	267.6	28.02.2007
Мегафон	8	USD	10.12.2009	2.493	375.0M	BB+	FCH	103.71	0.46	6.505	-0.19	187.7	28.02.2007
МТС'10	8.375	USD	14.10.2010	3.122	400.0M	BB-	S&P	105.35	-0.06	6.645	0.01	207.4	28.02.2007
МТС'12	8	USD	28.01.2012	4.139	400.0M	Ba3	MDY	105.17	-0.05	6.74	0.01	220.9	28.02.2007
Вымпелк'10	8	USD	11.02.2010	2.665	300.0M	BB+	S&P	103.67	-0.15	6.601	0.05	201.6	28.02.2007
Вымпелк'16	8.25	USD	23.05.2016	6.584	600.0M	BB+	S&P	106.3	0.04	7.296	-0.01	272.5	28.02.2007
ВТБ'08	6.875	USD	11.12.2008	1.67	550.0M	BBB+	FCH	101.5	-0.06	5.96	0.03	129.6	28.02.2007
ВТБ'11	7.5	USD	12.10.2011	3.892	450.0M	BBB+	FCH	106.16	0.04	5.948	-0.01	141.8	28.02.2007
БанкМосквы'10	7.375	USD	26.11.2010	3.273	300.0M	BBB	FCH	104.05	0.00	6.138	0.00	156.5	28.02.2007
БанкМосквы'15	7.5	USD	25.11.2015	3.26	300.0M	BBB-	FCH	102.65	0.01	6.679	0.00	210.7	28.02.2007
Альфа-банк'15	8.625	USD	09.12.2015	3.231	225.0M	B+	S&P	100.52	-0.15	8.454	0.05	387.7	28.02.2007
ХКФБ'08	8.625	USD	30.06.2008	1.258	275.0M	B	S&P	99.65	-0.08	8.894	0.07	422.5	28.02.2007
МДМбанк'11	9.75	USD	21.07.2011	3.696	200.0M	B	S&P	104.05	-0.14	8.496	0.04	396.3	28.02.2007
Номос-банк'10	8.188	USD	02.02.2010	2.667	200.0M	B+	FCH	99.63	0.00	8.383	0.00	362.9	28.02.2007
Промсвязьбанк'12	9.625	USD	23.05.2012	4.128	200.0M	B-	S&P	101.97	-0.26	9.135	0.06	460.6	28.02.2007
Русс.ст.'15	8.875	USD	16.12.2015	3.229	200.0M	B-	S&P	98.03	-0.16	9.499	0.05	492.2	28.02.2007
ПроСтБанк'15	6.2	USD	29.09.2015	3.175	400.0M	BBB-	FCH	100.06	-0.07	6.179	0.02	160.6	28.02.2007
Промсвязьбанк'10	8.5	USD	04.10.2010	3.058	200.0M	B+	S&P	100.75	-0.46	8.25	0.15	367.5	28.02.2007
Росбанк'09	9.75	USD	24.09.2009	1.576	222.6M	BB-	FCH	103.3	-0.30	7.668	0.17	308.7	28.02.2007
Русс.ст.'07	7.8	USD	28.09.2007	0.545	300.0M	Ba2	MDY	100.25	0.00	7.325	0.00	220.9	28.02.2007
Иркут	8.25	USD	10.04.2009	1.909	125.0M			100.75	0.00	7.849	0.00	319.1	28.02.2007
ТМК	8.5	USD	29.09.2009	2.323	300.0M	B2	MDY	103.34	0.05	7.059	-0.03	236.4	28.02.2007
Татарстан	7.7	USD	03.08.2015	6.316	250.0M	BB+	FCH	100.25	-0.17	7.657	0.03	307.8	28.02.2007

Источник: Reuters



## Итоги торгов еврооблигациями emerging markets

Эмиссия	Купон	Валюта	Дата погаш.	Дюрация	Объем	Рейтинг	Аген-во	Цена	Изм.	YTM	Изм	Спрэд	Дата закр.
Болгария'15	8.25	USD	15.01.2015	6.947	1.3B	BBB	FCH	124.75	0.00	4.917	0.00	87.2	31.08.2005
Мексика'26	11.5	USD	15.05.2026	10.038	338.6M	BBB	FCH	160.938	-0.44	6.077	0.03	151.6	28.02.2007
Польша'12	6.25	USD	03.07.2012	4.59	1.4B	A-	FCH	105.938	0.00	4.966	0.00	46	28.02.2007
Чили'13	5.5	USD	15.01.2013	5.058	1.0B	A2	MDY	101.125	-0.63	5.273	0.12	70.4	28.02.2007
Ю.Корея'13	4.25	USD	01.06.2013	5.459	1.0B	A+	FCH	95	-0.38	5.197	0.07	69.2	28.02.2007
ЮАР'12	7.375	USD	25.04.2012	4.3	1.0B	BBB+	FCH	108.438	0.25	5.467	-0.06	96.7	28.02.2007
Аргентина'33 Dis	8.28	USD	31.12.2033	11.224	3.1B	B+	S&P	114.375	2.06	7.007	-0.17	233.6	28.02.2007
Бразилия'27	10.125	USD	15.05.2027	10.458	3.4B	BB	FCH	143.438	-0.06	6.294	0.00	162.4	28.02.2007
Бразилия'40	11	USD	17.08.2040	6.085	5.2B	BB	FCH	133.688	0.38	5.882	-0.05	132.6	28.02.2007
Венесуэла'18	13.625	USD	15.08.2018	6.994	500.0M	BB-	FCH	146.438	-1.12	7.505	0.11	295.2	28.02.2007
Венесуэла'27	9.25	USD	15.09.2027	10.253	4.0B	BB-	FCH	124.438	0.44	6.99	-0.04	232.1	28.02.2007
Индонезия'15	7.25	USD	20.04.2015	6.206	1.0B	BB-	FCH	107.75	0.00	6.028	0.00	145.5	28.02.2007
Колумбия'33	10.375	USD	28.01.2033	11.583	340.5M	BB	FCH	143.375	1.00	6.793	-0.06	212.3	28.02.2007
Панама'27	8.875	USD	30.09.2027	10.658	975.0M	BB+	FCH	127.5	0.00	6.443	0.00	177.4	28.02.2007
Перу'33	8.75	USD	21.11.2033	12.218	900.0M	BB+	S&P	130.25	0.13	6.376	-0.01	170.8	28.02.2007
Турция'15	7.25	USD	15.03.2015	6.055	2.2B	BB-	FCH	103.25	0.13	6.719	-0.02	218.3	28.02.2007
Турция'30	11.875	USD	15.01.2030	10.483	1.5B	BB-	FCH	152.563	0.81	7.165	-0.05	249.8	28.02.2007
Украина'13	7.65	USD	11.06.2013	5.064	270.1M	BB-	S&P	108.313	0.06	6.034	-0.01	153.6	28.02.2007
Уругвай'33	7.875	USD	15.01.2033	11.99	1.1B	B1	MDY	111.25	-0.38	6.932	0.03	226.2	28.02.2007
Филиппины'25	10.625	USD	16.03.2025	9.501	2.0B	BB	FCH	141.75	0.50	6.623	-0.04	208	28.02.2007
Эквадор'30	10	USD	15.08.2030	7.721	2.7B		MDY	85.25	2.13	12.072	-0.35	739.5	28.02.2007

Источник: Reuters

---

## Контактная информация

	Электронный адрес	Телефон
<b>Заместитель Председателя Правления</b>		
Рукавишников Алексей Михайлович	<a href="mailto:info@banksoyuz.ru">info@banksoyuz.ru</a>	729-55-49
<b>Анализ финансовых рынков</b>		
Богословский Дмитрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5385)
Свиридов Станислав	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5668)
Лукьянов Павел	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5272)
Бодрин Юрий	<a href="mailto:Research@banksoyuz.ru">Research@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5310)
<b>Долговые инструменты</b>		
Автухов Михаил	<a href="mailto:bond@banksoyuz.ru">bond@banksoyuz.ru</a>	729-55-07 (5280)
Голубничий Денис	<a href="mailto:Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru">Denis.Golubnichy@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5689)
<b>Долговой рынок капитала</b>		
Бахшиян Шаген	<a href="mailto:BahshiyansG@banksoyuz.ru">BahshiyansG@banksoyuz.ru</a>	729-55-67 (5311)
<b>Брокерское обслуживание и доверительное управление</b>		
Бабаджанов Сухроб	<a href="mailto:BabadzanovSS@banksoyuz.ru">BabadzanovSS@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5476)
<b>Операции на фондовых рынках</b>		
Палей Илья	<a href="mailto:PaleyIY@banksoyuz.ru">PaleyIY@banksoyuz.ru</a>	729-55-18 (5368)
Спаскин Андрей	<a href="mailto:SpasskinAY@banksoyuz.ru">SpasskinAY@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5458)
<b>Денежные рынки</b>		
Тихонов Денис	<a href="mailto:Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru">Denis.Tikhonov@banksoyuz.ru</a>	729-55-61 (5244)
<b>Оценка финансовых рисков</b>		
Куринов Наран	<a href="mailto:KurinovNB@banksoyuz.ru">KurinovNB@banksoyuz.ru</a>	729-55-00 (5201)



Акционерный коммерческий банк «СОЮЗ»  
Москва, 127006 ул. Долгоруковская, д.34, стр.1  
Тел.: (495) 729-5500; факс: (495) 729-5505  
E-mail: [info@banksoyuz.ru](mailto:info@banksoyuz.ru) Internet: [www.banksoyuz.ru](http://www.banksoyuz.ru)

## Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанных с ними финансовых инструментов. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые Банк СОЮЗ считает надежными, Банк СОЮЗ не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Банк СОЮЗ, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны, должностные лица и/или сотрудники Банка и/или связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка СОЮЗ по избежанию конфликтов интересов). Банк СОЮЗ и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, Банк СОЮЗ может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). Банк СОЮЗ может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 729-55-00